

疫後煉油廠關閉 不放寬對俄制裁油價不跌

原油漲提煉產量降 美汽油危機難解



美國全國平均汽油價格在剛過去的周末升穿每加侖5美元水平，令這場影響遍及政治、經濟和社會層面的汽油危機進一步惡化。分析指出，美國汽油價格主要受四大因素左右，包括原油價格、煉油成本、汽油稅及油站經營成本，當前汽油價格高企主要受油價及煉油成本上漲所影響，這兩大供應問題一日無法解決，這場汽油危機都將會持續下去。

美國能源資訊署的數據顯示，原油成本佔了美國汽油成本的54%。美國雖然是全球最大產油國，但仍然是全球其中一大原油進口國，主要進口來源包括加拿大、墨西哥及沙特阿拉伯。俄烏衝突後，美國牽頭一眾西方國家對俄羅斯能源實施連串制裁措施，導致油價持續飆升，因此儘管美國從俄羅斯進口的石油只佔總進口量一小部分，但仍然受到原油價格高企的影響。

分析指出，由於當前原油價格高企是供應不足所致，所以解決方法也必須由供應着手，要麼是美西方國家放寬對俄制裁，讓國際石油貿易回復正常，要麼是美國另闢供應渠道，例如放寬委內瑞拉石油出口到歐洲。不過分析也指出，如果通脹長此高企下去，美國很大機會會陷入經濟衰退，屆時需求面下降，亦可能解決到供應不足的問題，令油價回落，但經濟代價將會很大。

煉油量較疫前日減300萬桶

至於另一個導致當前美國汽油價格高企的因素則是煉油成本。美國市面出售的汽油絕大多數是在當地提煉，但長久以來美國煉油廠產能都追不上汽油需求增長，而且在過去兩年的新冠疫情期間，由於汽油需求大幅減少，很多煉油廠都被迫暫停營運，據估計是這兩年之內，全美煉油廠產能就減少了每日300萬桶。煉油廠停運後，要重啟需花上好幾個月時間，因此當近月美國汽油需求反彈時，煉油廠產能就出現巨大缺口，令汽油價格不斷飆升。

事實上數據顯示，自今年3月中以來，美國汽油價格升幅就一直高於原油價格升幅，從年初至今紐約期油價格累積升幅約為60%，但汽油期貨價格就累計升了90%，反映了煉油廠產能不足對汽油價格的影響。

汽油價料明年中前續高企

分析指出，儘管汽油價格急升令煉油業利潤空間大增，部分已停運的煉油廠已經準備重啟，但由於煉油廠屬於污染行業，近年美國投資者都不太願意投資到這個板塊，預計美國整體汽油產能都不太可能在短期內恢復到疫情前水平，更遑論要比疫情前更高。美國能源顧問公司Wood Mackenzie研究員威廉斯直言，從煉油供應面來說，未來兩年美國汽油市場仍然會非常緊張，即使不會進一步上升，起碼到明年中之前都不會有回落的機會。◆綜合報道



美國汽油價格 四大影響因素



美國全國平均汽油稅高達每加侖57美仙，即每入1加侖油，就有超過一成是稅。

五大汽油稅最高州份（單位：美元）

加州	\$0.87
伊利諾伊州	\$0.78
賓夕法尼亞州	\$0.77
夏威夷州	\$0.77
新澤西州	\$0.69



油站營運及油公司宣傳成本，某程度上亦左右了汽油價格，尤其是當前運輸及人力成本上漲，油公司經營成本自然上升。



◆得州一名司機入油後用手機拍下油錶照片，打算傳給朋友。法新社

重股東輕用家 美油企放任高油價

全球油價不斷攀升，不少能源企業藉機賺取巨額利潤。英國《金融時報》指出，儘管面對美國總統拜登呼籲增產，當地許多石油企業為了股東利益，均傾向控制增產規模，讓油價維持高位。

據標準普爾能源資訊上月統計顯示，美國能源公司今年獲利豐厚，合共有多達1,800億美元現金流，相當於過去20年賺取的現金收益總和。油企也紛紛出手彌補股東在油價低迷期間的損失，一度瀕臨破產的美國切薩皮克能源公司上月便宣布，公司未來5年會派發70億美元

股息，相當於公司現時市值超過一半。儘管美國鑽井平台數目在疫情期間有所增加，但投資主要來自小型油企，因為與大型油企相比下，小企業面臨的股東壓力較少。

還有分析指出，不少能源企業擔心民主黨支持環保政策，一旦市場波動平息，拜登政府便會「過橋抽板」，推動針對能源界的反壟斷提案，又或增加對可再生能源的投資。為避免化石燃料市場地位受到打擊，油企自然願意維持能源價格高企，滿足自身及股東利益需求。◆綜合報道

「頁岩革命」後見鬼怕黑 油企增產更審慎

美國頁岩油產業在2010年前後迎來技術革命，水力壓裂技術的普及，令原油產能大幅擴充，使美國成為全球最大原油及天然氣生產國。不過產量上升導致供過於求，也造成能源價格持續下跌，促使油企在2019年放緩產能。分析認為如今面對油價攀升，美國油企普遍汲取「頁岩革命」的教訓，對增產更趨審慎。

美國能源資訊署統計顯示，美國原油產量從2010年初每日540萬桶，急增至2019年底的1,300萬桶，產能增加逾一倍。前年新冠疫情爆發後，美國能源需求驟降，原

油期貨價格更一度在2020年4月轉為負值，導致不少油企大幅減產，部分油企甚至支持不住而倒閉。時至今日，美國能源供應仍未完全恢復至疫情前水平，今年3月原油產量為每日1,170萬桶，較2019年峰值仍要少100萬桶。

能源專家分析稱，美國油企在過去10年一直將增加產能置於盈利之前。如今為避免重蹈覆轍，油企開始傾向保留盈利，而非增加投資。投資者也希望公司能放緩投資提升產能，將更多利潤回報股東，並償還此前累積的債務。◆綜合報道

採油材料短缺 增產有心也無力

美國能源企業若要增產，還需面對供應鏈受限及通脹升溫帶來的成本飆升。單是採用水力壓裂技術所需的砂礫，近期價格便較一年前上升近兩倍，還有許多油企直言根本無法獲得足夠砂礫等原材料，即使有意增產，也難以在短時間內實現。

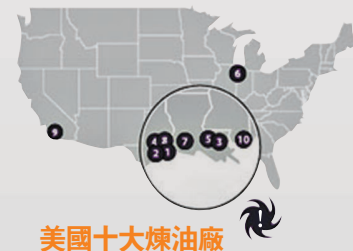
水力壓裂技術需保持壓開的岩層裂隙處於展開狀態，為此需注入帶有支撐劑的攜砂液，這種支撐劑通常採用石英砂製成。不過這些砂礫的供應短缺在美國已持續數月，得州能源公司Tall City Exploration行政總裁早在2月便警告，「我們

無法獲得充足的砂礫，實際運行的水力壓裂工程量低於單日運行上限，因我們每天都提前用盡了所有砂礫。」

除砂礫價格攀升，不少能源企業還需加大投入，讓疫下停工的鑽井平台重新運作。加上許多技術工人在疫情期間離開能源業，如今企業在通脹升溫期間恢復生產，勞動力成本亦明顯增加。諮詢公司Rapidan Energy總裁麥克納利便形容，「白宮以為頁岩油可在數月或數季內增產，但這幾乎是不可能的。」◆綜合報道



美國絕大部分汽油都是在本地提煉，但疫情令很多煉油廠關閉，導致現在供求之間存在巨大缺口，令汽油價格升幅遠遠高於原油價格。



美國半數煉油產能都是處於墨西哥灣，隨着風季來臨，更多煉油廠關閉可能令油價進一步上漲。